



زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٨,٦٠

التغير في السعر* ٥٧,٧%

المصدر: تداول * السعر كما في ٥ مايو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
الإيرادات	٧٦٣,٨	٧٠٨,٤	٦٨٥,٣
النمو%	-١٠,٧%	٧,٣%	٣,٣%
صافي الربح	٦٢,٢	٨٠,١	٧٢,٤
النمو%	-٢٧,١%	٢٨,٨%	٩,٦%
ربح السهم	١,٢٩	١,٧٩	١,٦٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)
هامش إجمالي	٨,١%	١١,٣%	٢٢,٦%
هامش صافي الربح	٨,١%	١١,٣%	١٠,٦%
مضاعف الربحية (مرة)	٣٦,٣	٢٧,٢	٢٣,٠
مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	٢,٣	٢,١	١,٦
مضاعف قيمة الشركة إلى EBITDA (مرة)	١٣,٠	١١,٠	٨,٢

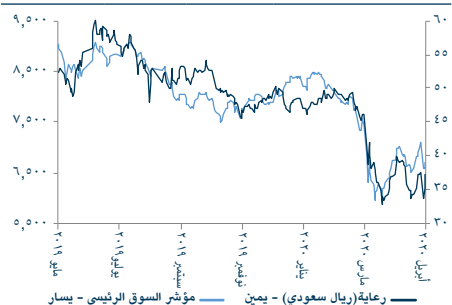
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	١,٧
الأداء السعري منذ بداية العام %	-٢٣,٦%
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٦٠,٩٠ / ٣٢,٦٠
الأسهم القائمة (مليون)	٤٤,٩

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلنت الشركة الوطنية للرعاية الطبية - رعاية عن صافي ربح بقيمة ٣٣,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٧٤ ريال سعودي)، متفوقة بذلك على توقعاتنا البالغة ٢٧,٧ مليون ريال سعودي وعلى متوسط التوقعات البالغ ٢١,٠ مليون ريال سعودي. جاء النمو في صافي الربح بمعدل ١٠,٦% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة لارتفاع الإيرادات بمعدل ٨,٧% مع انخفاض مخصصات الذمم المدينة. جاءت إيرادات رعاية للربع الأول ٢٠٢٠ متوافقة مع توقعاتنا، بينما يتوقع أن تتأثر إيرادات الشركة من العيادات الخارجية بقوة نتيجة لجائحة كورونا وكذلك نتائج الشركة بشكل عام خلال السنة المالية ٢٠٢٠. نتوقع تحسن نتائج الشركة في السنة المالية ٢٠٢١، ونرفع بذلك من توصيتنا لسهم رعاية إلى "زيادة المراكز" بشكل حذر نظرا للضغوط قصيرة الأجل نتيجة انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" وبسعر مستهدف ٥٨,٦٠ ريال سعودي.

- أعلنت رعاية عن صافي ربح للربع الأول ٢٠٢٠ بقيمة ٣٣,٢ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٧٤ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٧,٧ مليون ريال سعودي وأعلى من متوسط التوقعات في السوق البالغ ٢١,٠ مليون ريال سعودي. حققت الشركة زيادة في صافي الربح بنسبة ١٠,٦% عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة لزيادة الإيرادات بنسبة ٨,٧%، بالإضافة لتراجع مخصصات خسائر الذمم المدينة. خفف من هذا التحسن ارتفاع المصاريف التشغيلية خلال الربع محل المراجعة.
- بلغت إيرادات الشركة في الربع الأول ٢٠٢٠ مبلغ ١٩٥,٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٨,٧% عن الربع المماثل من العام السابق، وبالتوافق بصفة عامة مع توقعاتنا بإيرادات تقارب ١٨٣,٥ مليون ريال سعودي. بالرغم من انخفاض زيارات العيادات الخارجية خلال شهر مارس نتيجة للمخاوف من انتشار فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، حيث استمر الأداء الجيد للشركة وارتفعت إيراداتها للربع، عموماً، نتوقع تراجع كبير في الإيرادات من العيادات الخارجية خلال الأشهر القليلة القادمة نتيجة لانخفاض الزيارات بسبب القيود على خدمات معينة خلال فترة حظر التجول.
- بلغ إجمالي الربح ٥٢,٢ مليون ريال سعودي بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٨,٨%. استقر هامش إجمالي الربح للربع الأول ٢٠٢٠ عند ٢٦,٨%، بالتوافق مع توقعاتنا بهامش يقارب ٢٦,٤%. نتوقع أن يتأثر هامش إجمالي الربح بشدة خلال الأرباع القليلة القادمة نتيجة للضغوط التي يشهدها انتشار فيروس كورونا.
- بلغ الربح التشغيلي ٣٦,٣ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٠,٥% عن الربع المماثل من العام السابق. ارتفع صافي تكاليف التشغيل في الربع محل المراجعة بنسبة ٣٣,٩% عن الربع المماثل من العام السابق لتصل إلى ١٥,٩ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا البالغة ١٤,٩ مليون ريال سعودي ومقابل ١١,٩ مليون ريال سعودي في الربع الأول ٢٠١٩.

نظرة الجزيرة كابيتال: تفوقت النتائج الكلية لشركة رعاية على توقعاتنا. نتوقع حدوث ضغوط على إيرادات الشركة وعلى هامش الربح بصفة عامة خلال الربعين القادمين نتيجة لجائحة انتشار فيروس كورونا، بينما يستمر ارتفاع الإيرادات من مرضى المبيت، يحتمل أن تتراجع الإيرادات بشدة من العيادات الخارجية على المدى القصير، الأمر الذي يشكل ضغطاً على الهوامش وبالتالي على صافي الربح. نحدث من توقعاتنا لربح سهم في السنة المالية ٢٠٢٠ إلى ما يقارب ١,٦٢ ريال سعودي، على المدى المتوسط، نتوقع أن يكون كل من تحسن الهوامش من خلال التحكم بالتكاليف ونمو الإيرادات من الإضافات الجديدة في مستشفى رعاية الوطني من العوامل الرئيسية للنمو في الشركة. تعد النسبة العالية من الذمم المدينة لمؤسسات حكومية وشبه حكومية (شكلت ٧٢% من الذمم المدينة في السنة المالية ٢٠١٩) من المخاوف الرئيسية للشركة. قمنا بتقييم السهم بناء على المتوسط المرجح لكل من التقييم وفقاً للتدفقات النقدية المخصومة والتقييم النسبي (متوسط المجموعة بمكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزيادة والاستهلاك والإطفاء) حيث أن ٧٠% من الوزن للتدفقات النقدية المخصومة ٣٠% بطريقة التقييم النسبي، مع معدل نمو مستدام عند ٣,٠% ومعامل بيتا شهري لمدة خمس سنوات بمقدار ٠,٨٠ ومتوسط مرجح لتكلفة رأس المال بنسبة ٦,٩%. نحدث من توصيتنا لسهم رعاية إلى "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٥٨,٦٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الأول ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الأول ٢٠٢٠	التغير عن الربع السابق	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا
الإيرادات	١٧٩,٤	١٨٥,٥	١٩٥,٠	٨,٧%	٥,١%	٦,٣%
إجمالي الربح	٤٨,٠	٣٩,٢	٥٢,٢	٨,٨%	٣٣,٠%	٨,٠%
إجمالي الهامش	٢٦,٨%	٢١,٢%	٢٦,٨%	-	-	-
EBIT	٣٦,١	٢٥,٥	٣٦,٣	٠,٥%	٤٢,١%	٨,٣%
صافي الربح	٣٠,٠	١٩,٦	٣٣,٢	١٠,٦%	٦٨,٩%	١٩,٩%
ربح السهم	٠,٦٧	٠,٤٤	٠,٧٤	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والتوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩